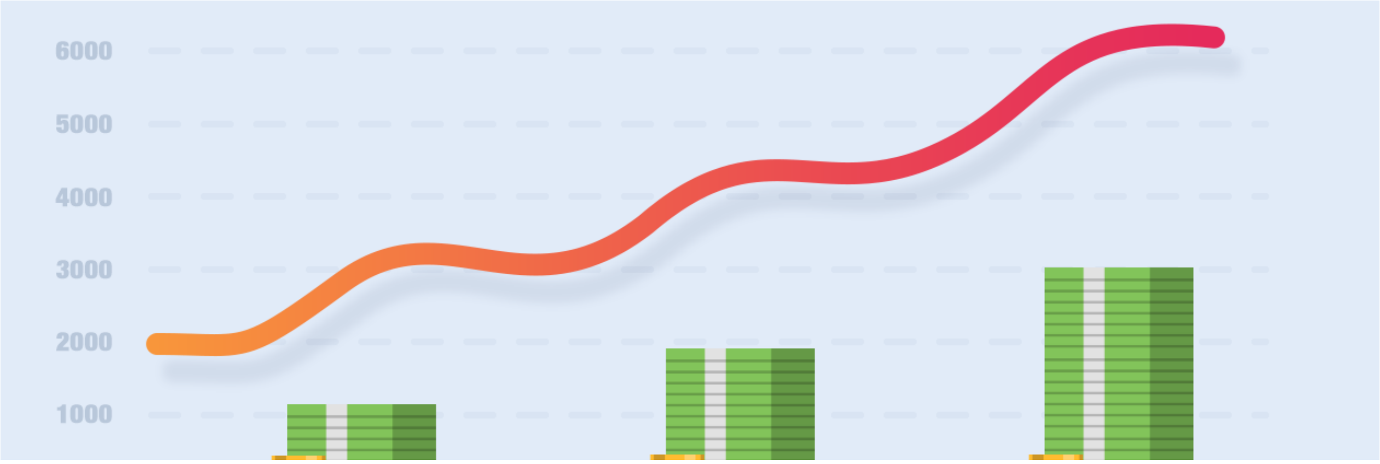
【09】第四章 | 几个简单方法，让收益更上一层楼



在前几章中介绍的各种投资方法核心目标只有一个——**获得市场平均水平的收益**。虽然我们知道，这个「平均收益」已经高于**七成**投资者的收益水平，但依然抱有一丝期待，「能不能再高一点，高于市场的平均水平呢？」。

所以，在这一篇中我会介绍几个简单好用的方法，让我们的收益水平再提高一点。

如何有效的高抛低吸

我们都知道市场是在不断的波动的，如果我们能够卖在高点、买在低点，做到「高抛低吸」，就能够大幅度提高收益。但是，事实却往往不能如愿，多数股民反而是做成了**高吸低抛**，收益大幅缩水，这也是七成股民跑输市场的基本原因。

投资收益不尽人意，原因既有个人认知、能力的局限，也有

方法欠缺。其实，我们的前辈已经总结出了一些能够帮助我们做到高抛低吸的、**经过验证的**好方法。

不过，也要**注意**，在这个方面，没有人能够做到完美，我们依然要**合理控制预期**，本章所介绍的方法长期来看，可以提高 2 个百分点的收益。也就是说，从 10~12% 的目标收益，提高到 12~14% 左右。

不要小看这 2% 的收益差别，很多基金经理毕生所追求的也就是长期跑赢市场的**几个**百分点；作为对比，引用一个《巴伦周刊》的调查数据，金融学相关学位对于投资收益平均贡献 0.1%，会计相关认证可以贡献 0.2% 的收益，由此可见**长期有效**提升收益率实际上是非常困难的（10 年以上）。短时间内提升收益有很多都是来源于运气成分，大多不能持续，能够长期提升收益又简单有效的方法真的是少之又少。

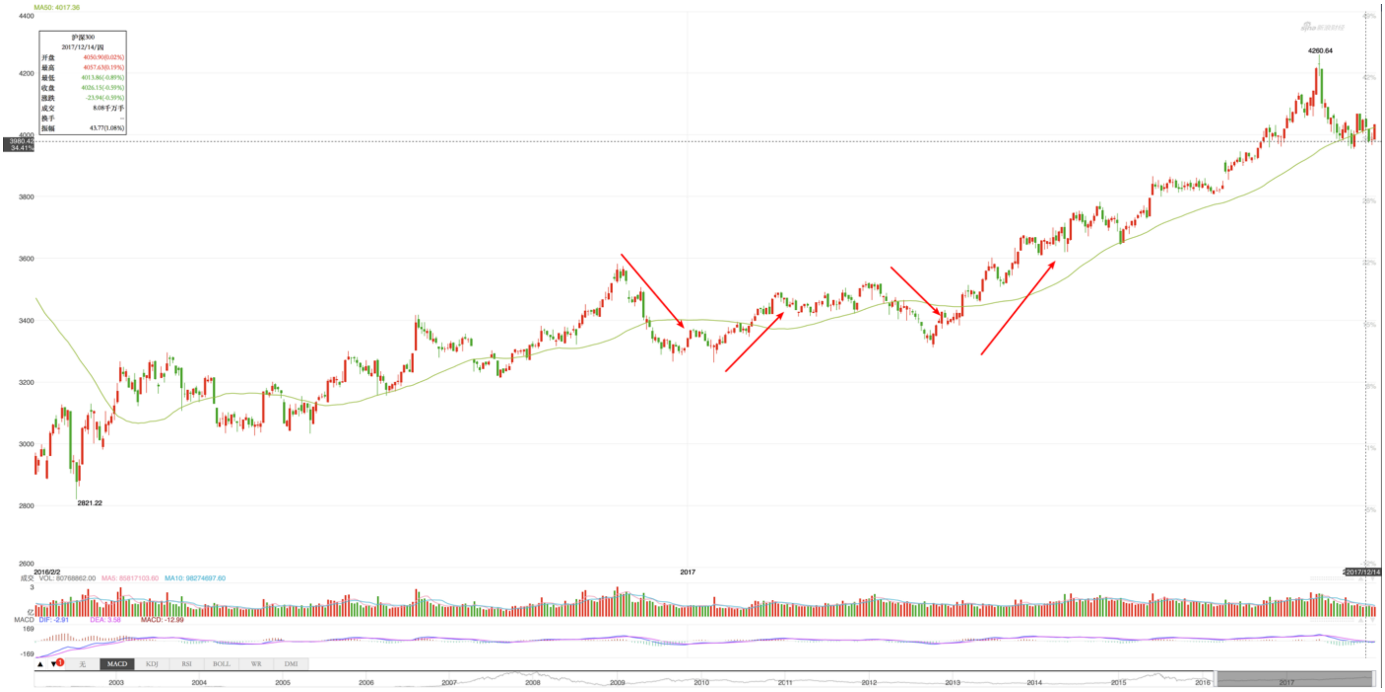
均值回归的道理

所有资产价格都会遵循「涨久必跌，跌久必涨」的规律，极少会出现一直上涨或者一直下跌的情况。这其实是由心理因素和经济周期决定的，心理和经济周期决定了买和卖，而买卖又会影响价格。买的人多了，价格就会涨；卖的人多了，价格就会跌。以国内股票市场来举个例子。

如果最近行情特别好，大家都赚了钱，就会有一部分人想，「现在价格有点高了，要不先卖点吧，落袋为安」，价格越高，抱有这种想法的人就越多，卖的人就越多。所以，价格就会出现下跌。但是，下跌了一段时间，又会有人想「现在

跌了这么多，便宜了，是不是能买一点了呢？」，于是，买的人又开始增加，价格开始上涨。最终，我们就会看到价格的起起落落。

而这些价格起落的中间线，就是**均值**，价格会围绕着这个均值波动。不过需要注意，均值不是一个固定的值，均值也是会变化的。股票市场的均值是在不断增加的，所以我们才能从市场中赚到钱。比如我们看下面这张「沪深300」的走势图，价格虽然上下波动，但是大方向却是向上的。



沪深 300 价格走势

前段时间，「沪深 300」指数气势如虹，买入的投资者个个满心欢喜。但是这种涨势并不一直持续，果不其然，一次大幅回调让很多投资者吐回了大部分的盈利。我在之前几章中强调的**浮盈**概念，正式基于这种思考。

看到这里，我们就可以设想一下，既然价格是这样上下波动

的，那么我们是不是可以利用这种波动增加我们的收益呢?

日均线

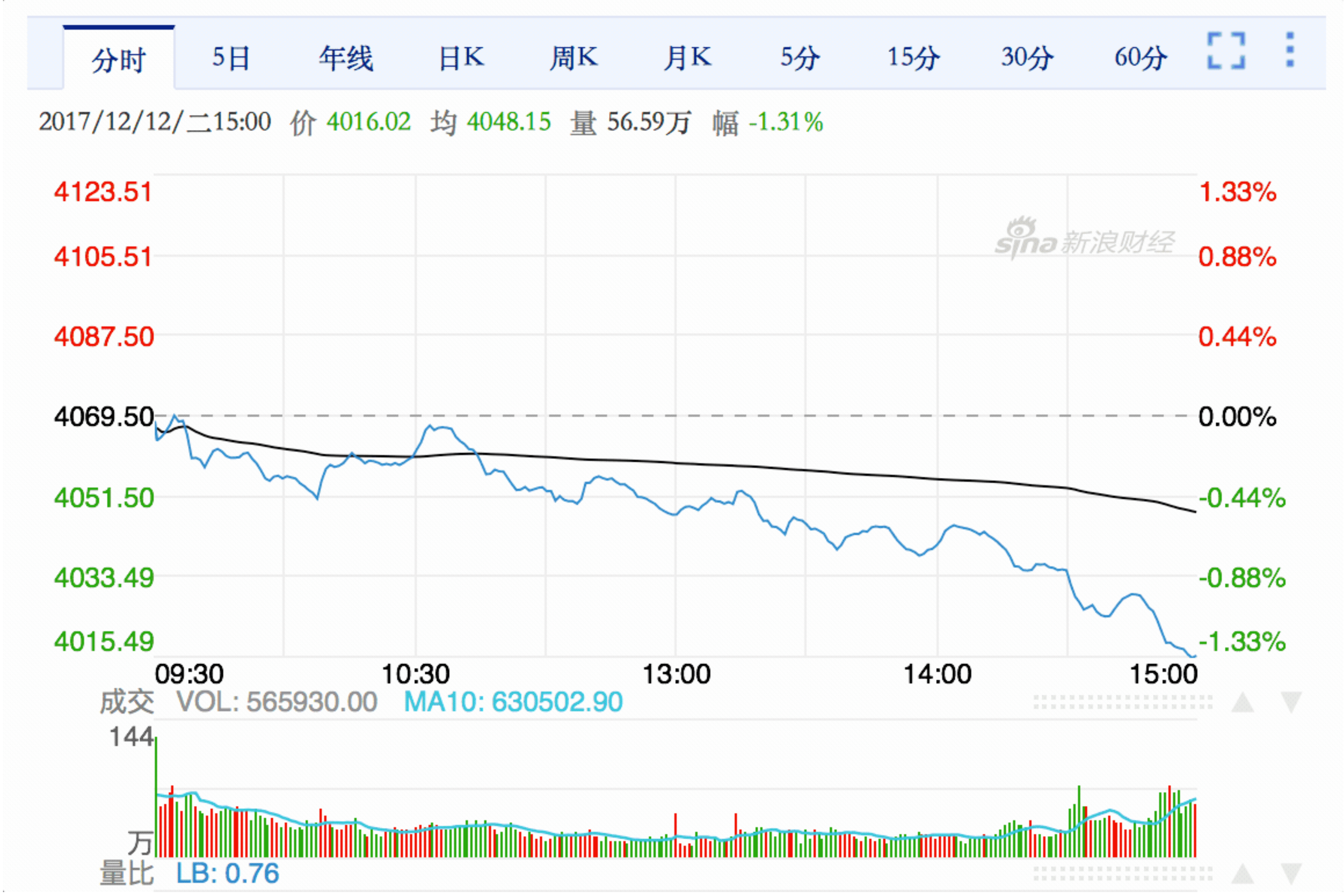
想要利用价格的波动，首先我们应该知道，所谓的「涨」和「跌」到了怎么样的程度呢?所谓的均值，又是什么呢?

在这里，我们会用到一个非常简单的工具——**日均线**，即过去 N 天的市场平均价格。比如说 50 日均线、200 日均线，就是过去 50 天和 200 天的平均价格所计算的结果。

日均线 Moving Average，缩写 MA。最简单的日均线 Simple Moving Average 直接计算平均值，缩写 SMA，使用最多最广泛，如果我们看到缩写 MA，那么就是 SMA 的意思。

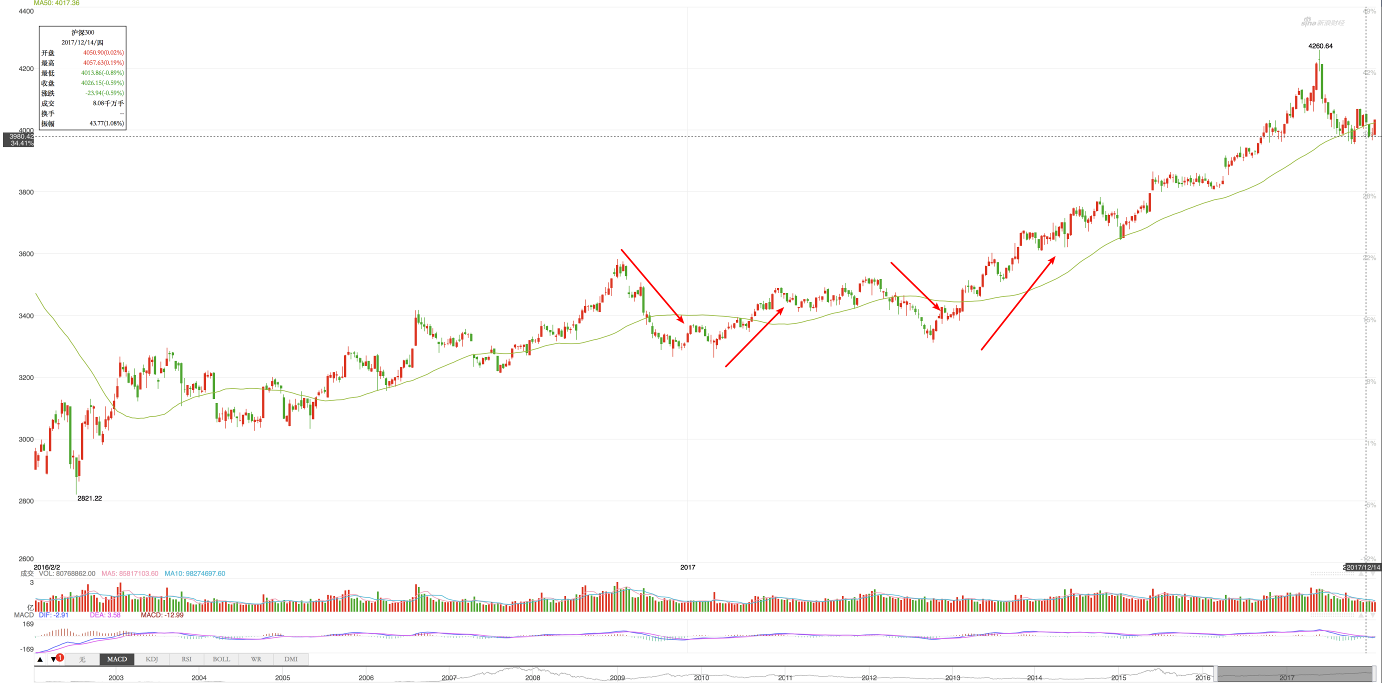
在这个基础上，又衍生出了各种各样的计算方法，EMA、WMA 等等。不过，衍生的 EMA/WMA 等计算方法比较复杂，能够完全**定量理解**背后逻辑的人并不多。而我认为，**如果一个东西你不能完全搞懂，那就最好别用，尤其是和钱相关的时候。**所以，我们就简简单单的用 SMA 吧。

那么 MA（SMA） 如何查看呢?这里以 新浪财经 为例，进行一下简单演示。进入 沪深300 指数页面（点击 新浪财经 链接就可以跳转过去），首先点击红框里的「日K」，然后点击下面红框位置的 「MA XXX」，就可以设置日均线的时间长度。我这里选择的是 MA 50，50 日均线，然后再点击右上角的全屏，看大图 。



新浪财经 沪深 300

再看一次下面 这幅图，「沪深 300」近两年的价格波动（从 2016 年至今），我们可以很明显的看到，价格是在围绕着日均线不断波动的。这就是「均值回归」的一种直观表现形式。



沪深 300 价格走势

动态定投

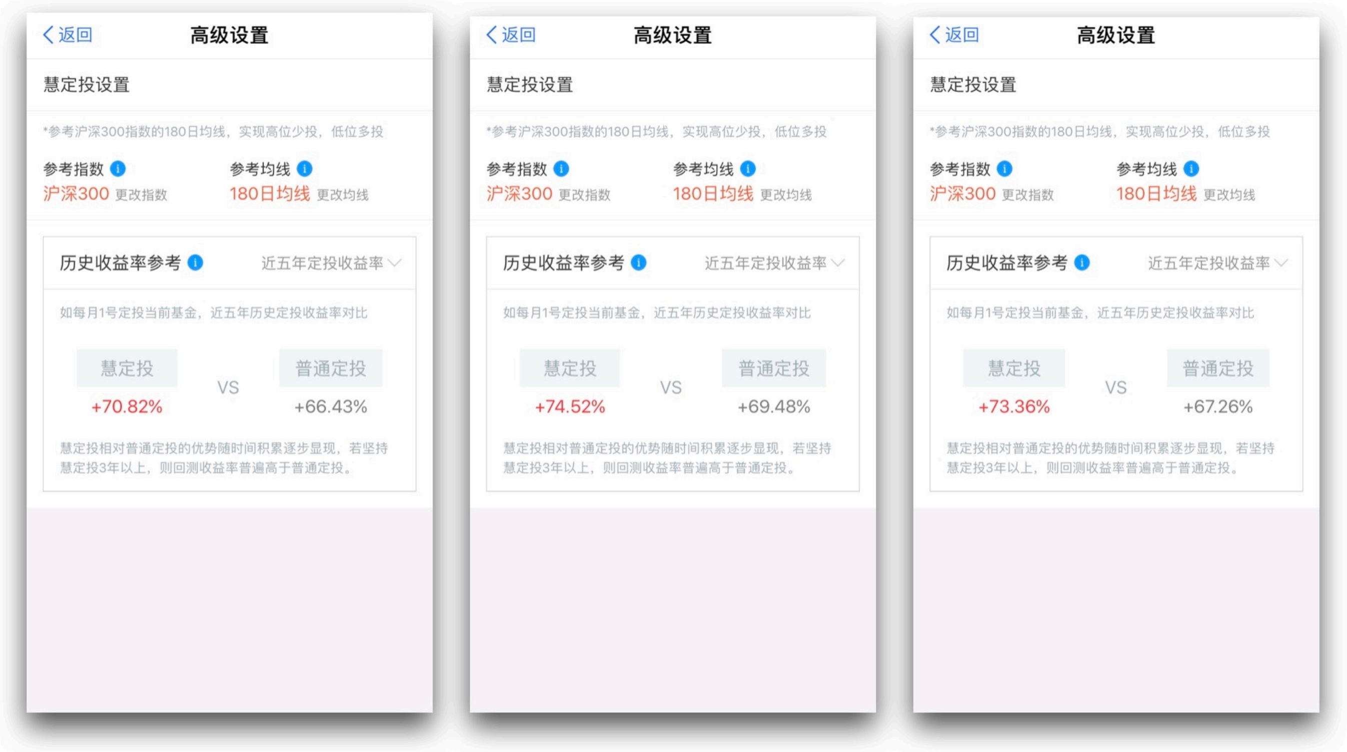
你可能会问，「了解均值回归和日均线这个工具，我们该怎么用呢？」。回忆一下上一章「慧定投」部分的内容，是不是有种恍然大悟的感觉，其实慧定投的原理就是这么简单。

当价格在均线以上的时候，离均线越远越可能下跌，重新向均线靠拢；在均线下方的时候则正相反。利用日均线指标，我们可以适当修改定投的方法，当价格在日均线以上的时候，少投资一点，价格在日均线以下的时候多投资一点。

蚂蚁财富的慧定投功能，就是只不过帮你搞定了这个计算的过程，让你舒舒服服的提高收益。

了解了这个方法，就算你不用蚂蚁财富 App，随便基金账户也可以自己实现「动态定投」。不过，出于节约时间、珍爱生命的思考，蚂蚁财富能自动实现，为何不用呢？

我在蚂蚁财富中查询了几个常用的基金，发现慧定投方法带来的**额外收益在每年 1% 左右**。鉴于我们并没有任何付出，动动手指，就能白拿这 1% 的收益，何乐不为呢?



〈返回 高级设置

慧定投设置

*参考沪深300指数的180日均线，实现高位少投，低位多投

参考指数 ⓘ 沪深300 更改指数

参考均线 ⓘ 180日均线 更改均线

历史收益率参考 ⓘ 近五年定投收益率

如每月1号定投当前基金，近五年历史定投收益率对比

慧定投 +70.82% VS 普通定投 +66.43%

慧定投相对普通定投的优势随时间积累逐步显现，若坚持慧定投3年以上，则回测收益率普遍高于普通定投。

〈返回 高级设置

慧定投设置

*参考沪深300指数的180日均线，实现高位少投，低位多投

参考指数 ⓘ 沪深300 更改指数

参考均线 ⓘ 180日均线 更改均线

历史收益率参考 ⓘ 近五年定投收益率

如每月1号定投当前基金，近五年历史定投收益率对比

慧定投 +74.52% VS 普通定投 +69.48%

慧定投相对普通定投的优势随时间积累逐步显现，若坚持慧定投3年以上，则回测收益率普遍高于普通定投。

〈返回 高级设置

慧定投设置

*参考沪深300指数的180日均线，实现高位少投，低位多投

参考指数 ⓘ 沪深300 更改指数

参考均线 ⓘ 180日均线 更改均线

历史收益率参考 ⓘ 近五年定投收益率

如每月1号定投当前基金，近五年历史定投收益率对比

慧定投 +73.36% VS 普通定投 +67.26%

慧定投相对普通定投的优势随时间积累逐步显现，若坚持慧定投3年以上，则回测收益率普遍高于普通定投。

慧定投增收

再平衡策略

关于再平衡策略，我以前的一篇文章 每个人都应该掌握的「傻瓜式投资」 做过简单的介绍。在这里，我会更详细的介绍「再平衡」背后的逻辑、原理和注意事项。我最近还找到了一个简单方便的再平衡投资工具，后面部分会推荐给大家。

什么是再平衡

假设我们有 1 万元，年初买入 5000 元 A 投资，5000 元 B

投资。假设年末的时候，A 变成 10000 元，B 变成 2500 元，总共赚钱 2500 元。

这个时候，进行「再平衡」操作则是说，卖出 A 买入 B，使两者的比例重新回到年初的 50:50，即分别 6250 元的 A 和 B。

乍一看不是很好理解，我为什么要卖掉赚钱的投资，再买入亏钱的投资呢？不是应该买入更多的 A 吗？

其实，再平衡背后的逻辑就是很简单的「高抛低吸」，A 涨了这么多，下跌的可能性变大了，B 跌了这么多，上涨的可能性也变大了。不过，**再平衡的一个重要前提是，A 和 B 长期来看都应该是正收益的**。如果 B 是 100% 的赔钱买卖，再平衡就有点费力不讨好了。

稍微术语一点，A 和 B 长期预期回报都是正收益的，亏损的可能性很小。也就是说，我们坚持持有 A B，是能够赚钱的，这就是**正期望**。

虽然 A B 都赚钱，但是 A B 的短期收益却有赔有赚，不尽相同，可能 A 赚了、B 却赔了。我们不能用 A 的收益来猜测 B 的收益，就好比抛两个硬币，第一个硬币的结果和第二个硬币的结果没有关系，这说明 **A 和 B 不（弱）相关**。

而再平衡的前提用就是刚刚两个词：

- 正期望收益；

- 不 (弱) 相关性，甚至是负相关性；

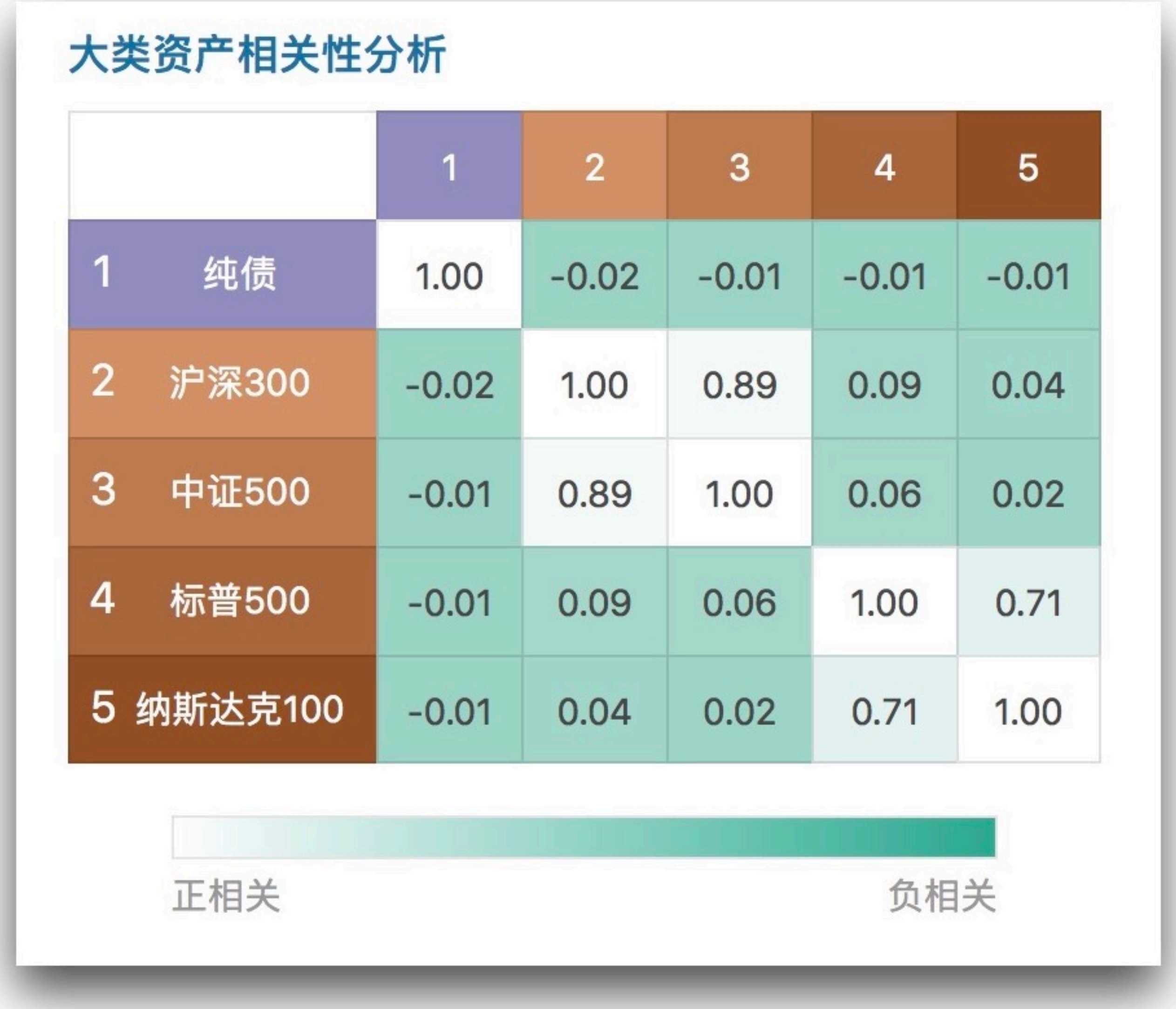
如果没有完全懂也不用着急，后面还有一个例子。

我常常推荐指数基金，就是基于第一个条件，指数基金的**长期收益是正期望**。

那么怎么判断第二个条件呢？比较定量的方法是查看相关系数：

- 1 正相关，波动方向完全相等，同赚同赔；
- 0 不相关，收益完全没关系，比如两枚硬币，第一枚的结果不会影响第二枚；
- –1 负相关，收益完全相反，一个赚钱，另一个一定赔钱；

具体的数据我们可以看这个表：



大类资产相关性分析

	1	2	3	4	5
1 纯债	1.00	-0.02	-0.01	-0.01	-0.01
2 沪深300	-0.02	1.00	0.89	0.09	0.04
3 中证500	-0.01	0.89	1.00	0.06	0.02
4 标普500	-0.01	0.09	0.06	1.00	0.71
5 纳斯达克100	-0.01	0.04	0.02	0.71	1.00

资产相关性

沪深 300 大家很熟悉了，代表上市公司里面的 300 家大公司。中证500 则代表中小公司，标普500 和 纳斯达克100 代表美国的 500 家大型公司和 100 家科技公司（有重合）。

其中，沪深300 和 中证500 相关性 0.89，基本算是正相关，也就是说牛市来的时候大体都上涨，熊市来的都下跌；而美国市场和中国市场的相关性只有 0.1 不到，基本算是不相关的，所以当我们熊市下跌的时候，却看着对岸人们吃着

火锅唱着歌，就是这个道理。

不过，我相信大部分人是不会去计算相关系数的。那么，我们应该怎么主观感觉呢？我举个例子大家就明白了，股民们非常痛恨一种情况——「满仓踏空」，什么意思呢？就是股票市场红红火火的上涨，自己的钱都买了股票，可是自己买的股票就是不涨的极其闹心的情况。这个时候我们就可以说，这些股民的投资和市场大盘**不相关**。而那些大盘涨，手里的股票却在缩水，就是一种**负相关**现象。

如何利用「相关性」提升「稳定性」

如果有两份投资，A 和 B 的平均收益都是 10%，但是 A 是确定性的 10%，而 B 则是在 –10%~20% 之间浮动。虽然，长期来看，两份投资的收益是**一样的**，但是明显 A 要更稳定，每年的收益确定，全年的计划和安排也就容易的多。

但事实上，我们能够接触到的、能够提供满意回报的投资，几乎都是 B 这种类型，不断波动的。有没有什么办法能够让 B 变成 A，或者接近 A 也好？这就要用到**相关性**。

我们用抛硬币来举例，一枚均匀的硬币，正面赚 10 元，反面赔 5 元，概率都是 1/2，期望收益则是 2.5 元/次。因为硬币有两面，正面和反面出现的机会各一半（不考虑硬币立起来），所以概率都是 1/2，而期望则是 2.5 = 10 x 1/2 - 5 x 1/2。这就是前面所提到的**正期望**。

如果我们同时抛两枚硬币，一枚硬币正面赚 5 元，反面赔 2.5 元。两枚硬币加一起，还是正面赚 10 元，反面赔 5 元，

所以期望收益**还是** 2.5 元/次，不变。但是，赔钱的可能性减少到了 1/4，只有两枚硬币同时反面的时候，才会赔钱。（两枚硬币同时反面的可能性为 1/2 x 1/2 = 1/4）这两枚硬币就是前面所讲的**不相关**，第一枚硬币的结果不会影响第二枚。

通过两枚硬币的**不相关性**，我们已经把赔钱的概率从 **1/2** 减少到了 **1/4**。如果继续增加硬币的数量，赔钱的可能性还会进一步下降，但是，硬币（投资）不可能无限增加，赔钱的概率不能变成 0。

那么，还有没有办法呢？有的，如果两枚硬币**负相关**，一个为正面，另一个就一定是反面，那么我们每次抛硬币**必然赚 2.5 元**。

由此可见，相关性是投资的一大利器，用好相关性，不但可以降低风险，还能提高收益。

再平衡策略提高收益

前面所讲的抛硬币的例子，我们虽然通过「弱相关、不相关」降低的波动，降低了赔钱的可能性，但是实际收益是没有提高的。那么如何进一步利用「相关性」，提升我们的投资收益呢?

这个时候，就要用到我们前面提到的**再平衡策略**了。

如果有一份投资计划，第一年上涨 100%，第二年又下跌 50%，如果简单的持有是不能赚到利润的（不考虑通货膨

胀）。但是，如果使用再平衡策略，却可以帮你顺利从中获利。

两种方案：

1. 简单的买入持有；
2. 买入一半投资，持有一半现金，然后每年再平衡。

时间	**方案 1**	**方案 2**	
资金配置	**投资 / 元**	**投资 / 元**	**现金 / 元**
第一年初	10000	5000	5000
第一年末	20000	10000	5000
第二年初	20000	7500	7500
第二年末	10000	3750	7500

方案对比

我们可以看到，方案 2 最终实现了 1250 元（7500 + 3570 - 10000）的盈利，而方案 1 是没有盈利的。这就是再平衡的一个简单例子。

不过，**在现实生活中**，完全负相关、目标收益却相近的投资是基本不存在的，弱相关性的投资倒是不少，比如中国 A 股和美国市场，就是典型的弱相关市场。关注新闻的朋友也会注意到，美国和国内的股票市场很少会同涨同跌；相比之下，欧洲市场和美国市场的相关性要高很多，美国市场大

跌，欧洲也会大概率下跌。

另外一对完全不相关的组合就是，**现金**和**股票**，前面提到的「傻瓜式投资」就是利用现金（货币基金）和股票的组合，收益超过纯股票。虽然现金本身收益率很低，但是「不相关性」却能够弥补这一差距，收益反而能够提高，相关性的作用可见一斑。

以上关于再平衡背后的原理就写到这里，如果展开的话太过复杂，这份教材还是要回归到**如何操作**这个话题上来。关于再平衡的更多内容，推荐两本书，《傻瓜式投资》、《有效资产管理》，感兴趣的话可以深入了解。

再平衡的具体操作

讲了这么多大道理，还是要回归最初的问题，「我该怎么买？」。关于「慧定投」的操作方法，上一章已经介绍过了，就不再重复了。这里讲讲如何进行再平衡操作，以及如何把再平衡与慧定投结合。

如何进行投资配置与再平衡操作

最简单的操作方式，买入 50% 的「沪深 300」指数基金，买入 50% 的货币基金，每年再平衡。我在 每个人都应该掌握的「傻瓜式投资」 介绍过，可以作为理解再平衡的入门。

不过这个 50/50 策略的缺点在于，「货币基金」与「股票指数基金」虽然没有相关性，但是受累于货币基金的低收益，整体收益水平也受到了限制。

所以说，我们应该找到一种**收益高于**货币基金，却又和「股票指数基金」不相关的新投资。常见的组合如下：

1. 境内市场 与 境外市场，比如美国市场和国内市场；
2. 股票 与 债券，债券收益率高于货币基金，与股票为**弱负相关**；
3. 大盘股 与 小盘股，比如沪深 300 与 中证 500；

当前美国市场投资情绪太旺盛，市场相对高估。所以，第一个方案虽然长期看可行，但是如果现在开始实施，很容易遭受短期亏损，PASS。

后两个方案可以有机结合一下 大盘股 + 小盘股 + 债券 + 货币基金，比如这样：

投资	比例
沪深 300 指数基金	25%
中证 500 指数基金	25%
债券基金	25%
货币基金	25%

这个配置方案的另一个好处在于，同时兼顾了「备用金」和「充分投资」，这 25% 的货币基金既是投资组合的一个部分，也可以在应急情况下快速支取，只要**在下一次再平衡以前**及时把资金补足，基本不会影响预期收益。

关于基金如何买、买什么的问题，可以回顾一下第三章「手

把手教你构建投资组合」的内容，还有不懂的可以给我留言。

再平衡的频率

再平衡的周期不是越短越好，通常情况建议以 1 年为周期，每年年末进行一次再平衡，最短也不要小于 1 个月。

股市的周期是多是以「年」来计算，在 5 年左右，如果再平衡过于频繁，远低于市场周期，反而会损害收益。

另外，每年末进行一次再平衡操作，还能够帮我们重新确认自己的资产情况，做到全面了解。

再平衡与定投如何结合

我们在投资中「追加资金」，也可以实现再平衡操作。方法很简单，多买入比例偏低的投资，少买或者不买比例过高的投资就可以了，并不难理解。所以说，我们的每个月定投实际上是可以**等效再平衡操作**的，可以在每个月定投的时候，把投资的比例重新调节为目标的比例。

如果觉得这个方法太麻烦，每个月都要计算，再手动操作，也可以干脆设置「普通定投」或者「慧定投」，然后在年末的时候进行再平衡操作。

一懒到底的投资方法

虽然再平衡操作的工作量已经很小了，每年总的操作时间也就几个小时。但是，肯定还有人想要更加简单的方法。推荐

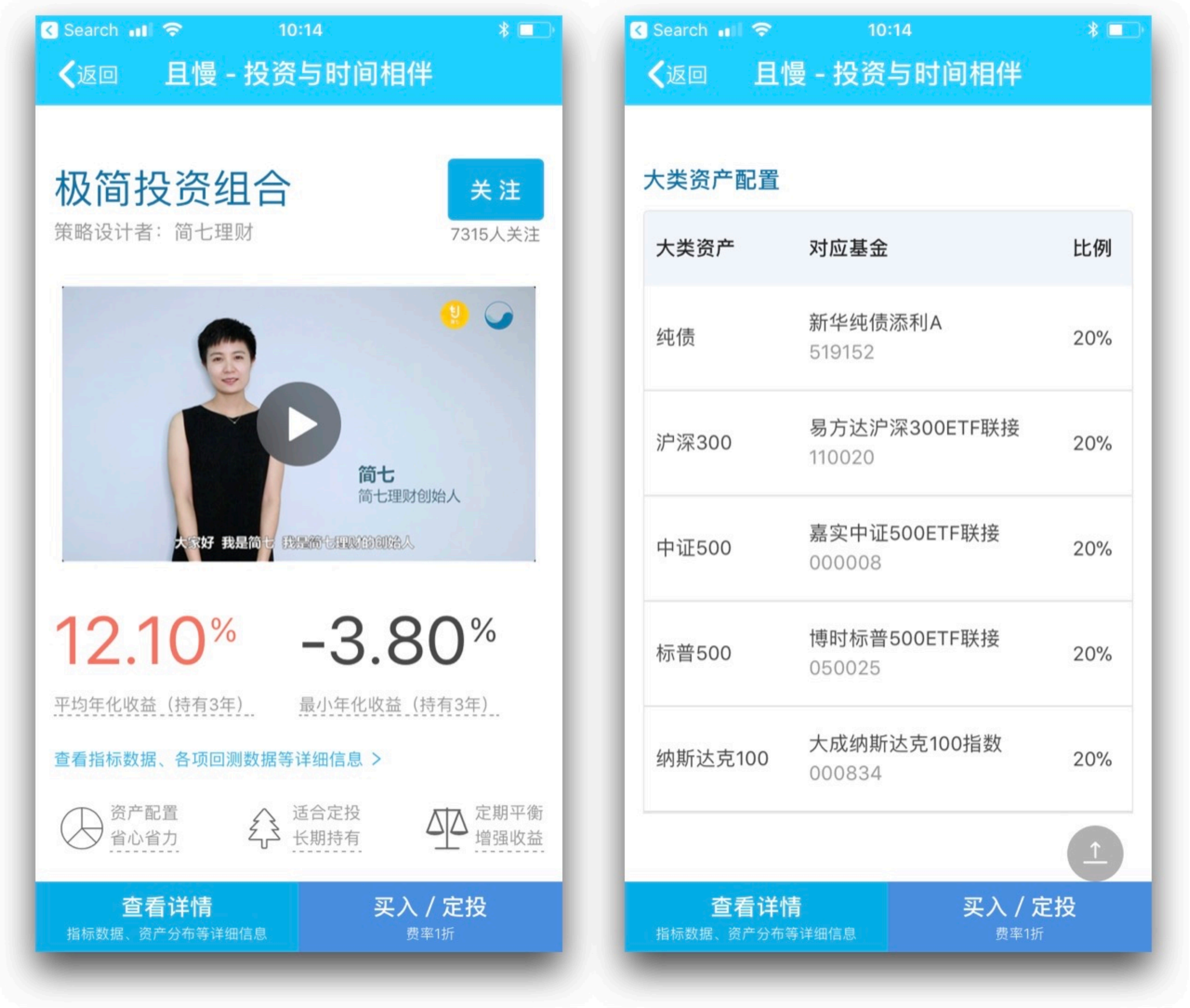
一个平台「且慢」，在上面发现了一个非常符合再平衡策略的投资组合，可以简单的买入，把再平衡操作交给主理人来管理。

且慢平台其实就是各种投资策略的集合地，大家也可以在上面找找有没有自己喜欢的其他策略。不过必须提醒大家，**买进任何一个策略，都必须要搞懂背后的逻辑**。再平衡策略的好处是，与主理人水平几乎没有关联，不会因为他人的问题导致自己的亏损。

这个投资组合是由理财平台「简七理财」发起的，背后的逻辑非常简单，就是今天所讲的再平衡策略。分别配置了国内和美国的大盘和中小盘，加上债券基金，各 20% 的比例。

优点，省事方便，直接买入就可以了，这个策略已经经过近百年的检验，并且不受主理人能力水平的影响；**缺点**，当前美国市场估值偏高，现在这个时机不太适合无脑买入。

既然现在不建议买入，为什么还要提？因为这个方法是正确的，而投资本就有很多的机会因素，虽然现在不合适，但是做好准备和了解，等到机会出现的时候，才能好好把握。等到美国市场出现大范围下跌时，这个组合就是非常好的工具，大家可以稍微关注一下。


Search 10:14
返回
且慢 - 投资与时间相伴
关 注
7315人关注
简七
简七理财创始人
大家好 我是简七 我是简七理财的创始人
资产配置
省心省力
适合定投
长期持有
定期平衡
增强收益
查看详情
指标数据、资产分布等详细信息
买入 / 定投
费率1折

极简投资组合

策略设计者：简七理财

12.10% 平均年化收益（持有3年）

-3.80% 最小年化收益（持有3年）

查看指标数据、各项回测数据等详细信息 >

大类资产配置

大类资产	对应基金	比例
纯债	新华纯债添利A 519152	20%
沪深300	易方达沪深300ETF联接 110020	20%
中证500	嘉实中证500ETF联接 000008	20%
标普500	博时标普500ETF联接 050025	20%
纳斯达克100	大成纳斯达克100指数 000834	20%

「且慢」

注意事项

动态定投必须要**长期坚持**，才能带来超额收益，至少应该3~5 年，不要急于求成。

当牛市到来时，动态定投对人性提出了更高的要求。牛市期间，市场快速上涨，这个时候赚钱的都是胆子大、不要命的，越是稳健、保守的方法，收益反而要更低。背后逻辑也好理解，市场快速上涨的时候，价格一直在均线以上，根据

「动态定投」，我们要减少投入。投入的本金少了，收益自然就少。不过，不用担心，**这些只是短期的**。

其实，这些长期策略最大的敌人是**我们自己**，股票上涨时的贪婪、下跌时的恐惧都可能成为我们投资中断的原因。

- 股票上涨时，身边的朋友们纷纷赚钱，你能不能忍住诱惑坚持自己的投资策略。毕竟，在这个时候，你的短期收益率很可能只有朋友们的一半，很容易就会放弃；

- 股票下跌时，哀嚎遍野，你是否能够有勇气坚持买入，看着自己的投资一点点缩水。虽然，从理性来讲，我们知道这都是短期的波动，但是人毕竟是感情动物，很容易受冲动左右。

另外，关于慧定投，不知道大家是否注意到，债券基金是没有慧定投功能的。因为债券基金的波动比较小，而慧定投的「高抛低吸」策略是波动性越大越有利的，盲目使用可能会导致收益缩小。所以大家一定记住，**只有股票类的高波动投资，才适合慧定投的投资策略。**

任务清单

- 再平衡投资策略

- 确定投资组合，可以使用两个文中提到的略

- 纯国内策略，各 25%，见上文表格

- 国内+美国策略，各 20%，见且慢截图

- 确定各个组合所需配置的具体基金

- 沪深300 指数

- 中证500 指数

- 债券基金

- 货币基金

- 或者使用「且慢」

- 想出一个能够让自己更好执行的方法

- 市场大涨时怎么办

- 市场大跌时怎么办

- 建立定投计划

- 开启慧定投

- 每年执行「再平衡」

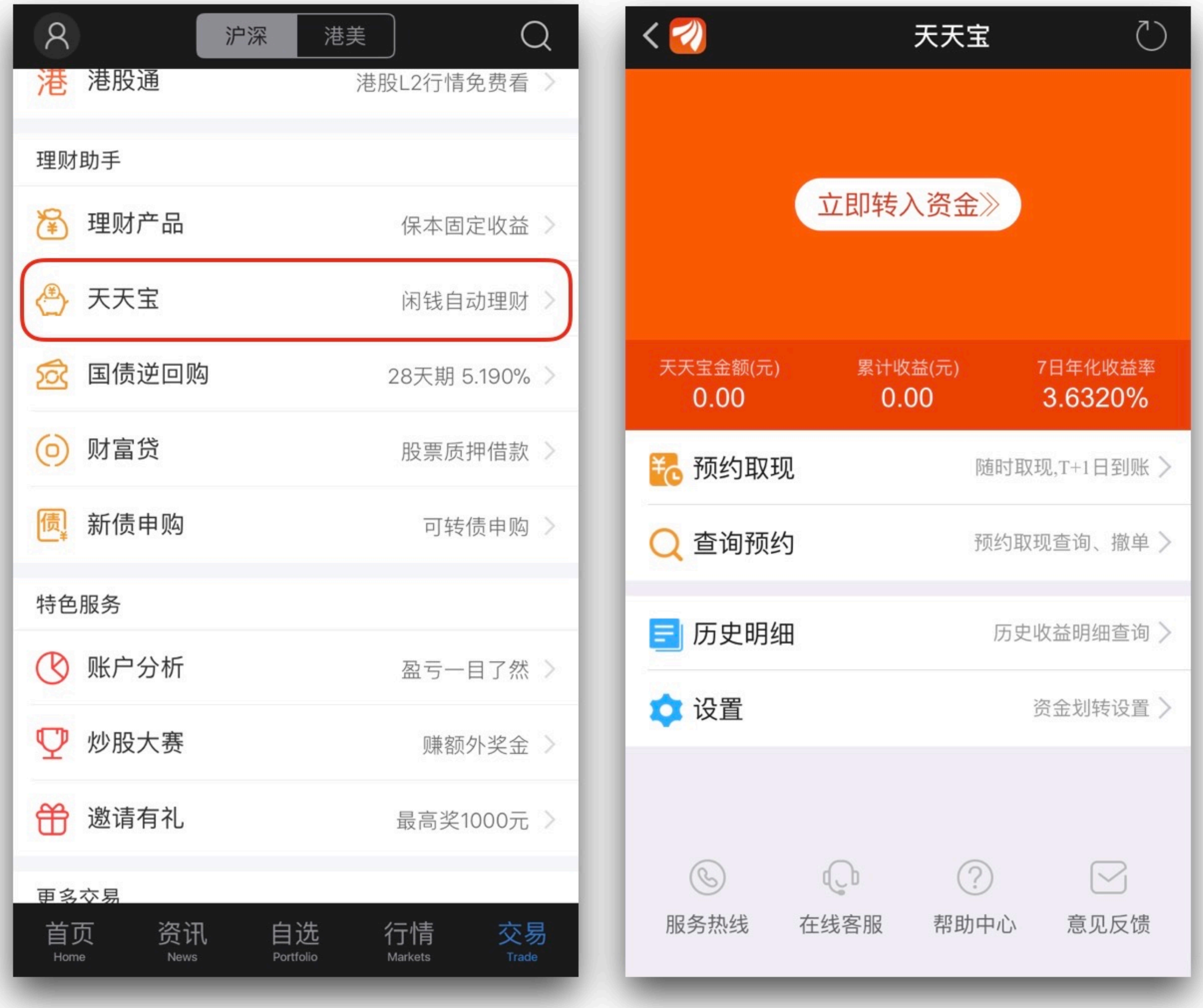
现金管理，创造更多收益

提高收益率，不但要做好投资，**现金管理**也是不可忽视的环节。如果我们能够把手头所有的闲散现金都利用好，也能让总收益再提升一点。

股票账户开启「天天宝」

现在大部分股票账户都提供了类似**「天天宝」**的业务，账户的空闲资金会在非交易时间自动转入「货币市场基金」获得收益（与余额宝收益基本相同），交易时段又可以像现金一样直接使用。

开启方法很简单，以东方财富为例，点击右下角的「交易」，再选择「天天宝」就可以快速开启这项功能，不浪费每一分钱。


沪深
港美
港 港股通 港股L2行情免费看
理财助手
理财产品 保本固定收益
天天宝 闲钱自动理财
国债逆回购 28天期 5.190%
财富贷 股票质押借款
新债申购 可转债申购
特色服务
账户分析 盈亏一目了然
炒股大赛 赚额外奖金
邀请有礼 最高奖1000元
更多交易
首页 Home
资讯 News
自选 Portfolio
行情 Markets
交易 Trade
天天宝
立即转入资金»
天天宝金额(元) 0.00
累计收益(元) 0.00
7日年化收益率 3.6320%
预约取现 随时取现,T+1日到账
查询预约 预约取现查询、撤单
历史明细 历史收益明细查询
设置 资金划转设置
服务热线
在线客服
帮助中心
意见反馈

天天宝开启方法

国债逆回购

除了闲钱，有一些钱可能会固定一个月或者一段时间不用，又不喜欢理财 App 里的固收理财（其实有蛮大的违约风险），对于 P2P 也不放心，可以考虑另一个利器——**国债逆回购**。

国债逆回购可以通俗的理解为（实际过程比这个复杂），把钱借给国家，约定一个日期和利息，到期归还。因为是把钱借给国家，国家会保证还款，**安全性甚至高于存款**。银行还可能破产，而国家是几乎不可能破产的。

平时来看，国债逆回购的长期收益不算高，年化 4~5%，但是，**有些时段国债的收益率会非常逆天**，比如

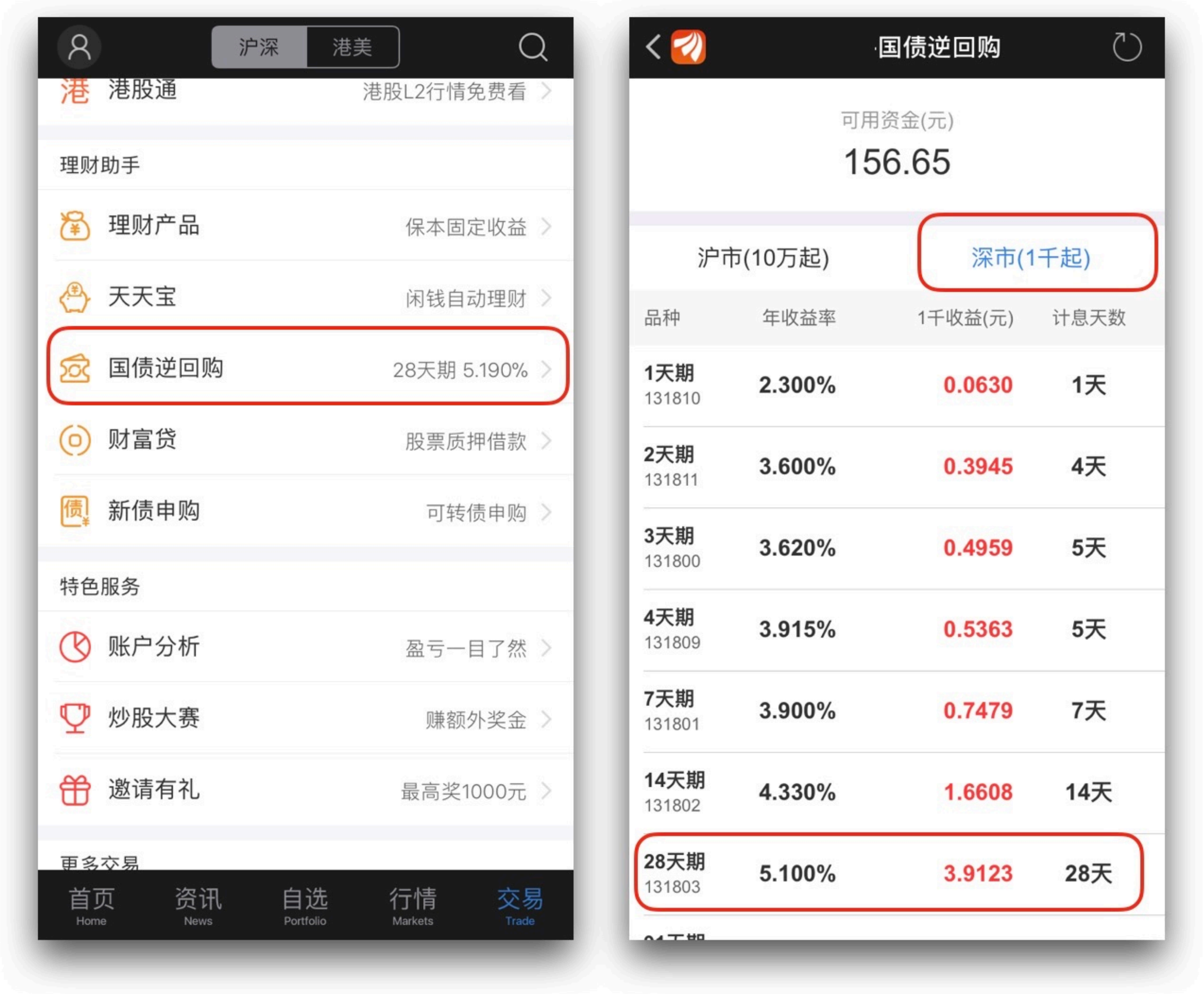
- 月末
- 季度末
- 年末

这些时候，各个机构的资金流动性比较紧张，都缺资金，逆回购的收益率就水涨船高，甚至会出现短期年化 20% 以上的收益率。如果在这些时间碰巧手里有闲钱，强烈建议参与「国债逆回购」。

购买方法如下，依然用东方财富举例，在「天天宝」下面就可以看到「国债逆回购」的选项，进去之后可以看到「沪市」和「深市」两个选项，门槛不同，一个是 10 万，一个

是 1 千，酌情选择就好（选收益率高的）。

在这里，我们可以看到 28 天期的收益率达到了 5.1%，因为刚好跨过了年末这个关口（写作于 12 月 12 日），所以收益率也是不错的。


沪深
港美
港 港股通 港股L2行情免费看
理财助手

理财产品	保本固定收益
天天宝	闲钱自动理财
国债逆回购	28天期 5.190%
财富贷	股票质押借款
新债申购	可转债申购

特色服务

账户分析	盈亏一目了然
炒股大赛	赚额外奖金
邀请有礼	最高奖1000元

更多交易
首页 Home
资讯 News
自选 Portfolio
行情 Markets
交易 Trade
国债逆回购

可用资金(元)
156.65

沪市(10万起)
深市(1千起)

品种	年收益率	1千收益(元)	计息天数
1天期 131810	2.300%	0.0630	1天
2天期 131811	3.600%	0.3945	4天
3天期 131800	3.620%	0.4959	5天
4天期 131809	3.915%	0.5363	5天
7天期 131801	3.900%	0.7479	7天
14天期 131802	4.330%	1.6608	14天
28天期 131803	5.100%	3.9123	28天

国债逆回购

重点再强调一遍，每逢**月末**、**季度末和年末**，一定要看一下「国债逆回购」常常有惊喜哦。

省省省，降低交易费用

先问个小问题，「大家知道自己购买基金的具体费率吗？」。相信很多朋友是没有仔细研究过基金费用构成的，强调一下，**一定要认真读各种条款和说明**！先说我的结论，其实，**有方法可以让你节省下这些手续费**。

我们上面「再平衡」讲了这么久，一年才能提升 2% 的收益，而在手续费上下下功夫，相当于**立刻带来至少 1% 的收益**。

基金的费用包括，**买入费用**、**运作费用和卖出费用**，三个部分。

- 买入费用在你申购基金的时候缴纳，现在一般是申购金额的 0.12~0.15%（感谢马云爸爸，以前的费用是这个十倍）；
- 运作费用要持续缴纳（每天扣除），折算一般为持有金额的每年 1~1.5%；
- 卖出费用在赎回基金时缴纳，一般为赎回金额 0.5%，通常是持有时间越长，赎回费用越低，鼓励长期投资。

申购费和赎回费是一次性费用，运作费用是持续收取的。

如何查看基金费用结构

在蚂蚁财富中我们可以快速找到相关的费用，方法如下。在基金的详情页往下翻，找到「买入、卖出规则」，点击进入。右边的图是进入以后的「买入规则」，以比较代表性的

50 万以下资金为例，原始申购费用 1.2%，不过现在一般都降到了 0.12% 的比例。（记住这个 **LOF**，后面会用到）

基金费用 1

我们再往下翻，看，买入规则的下半部分是「运作费率」，一般是 管理费和托管费，销售服务费不常见（有一类基金没有申购、赎回费用，就会出现「销售服务费」，只适合短期买卖，这里就不讨论了）。然后再点击右边的「卖出规则」，可以看到卖出费率与持有时间有关，从 0% ~ 0.5% 不等，而有些基金是固定的 0.5% 赎回费用。

基金费用 2

更便宜的基金购买策略

了解了基金费用的构成，我们就可以考虑如何下手了。其中，管理费用和托管费用是持续收取的，我们无能为力，但是，**申购费用和赎回费用是可以规避的**。

为了更好的理解，需要先明确一下「买入、卖出」和「申购、赎回」的区别。

申购赎回是投资者与基金公司的交易，投资者付款，基金公司建立对应投资，分配基金份额，所以基金的总份额会增加或者减少。交易的价格**等于**基金净值**（基金的实际价值）**，需要收取申购费用和赎回费用。我们通常使用基金 App 交易

基金，都是「申购赎回」操作。

相比之下，买入卖出是投资者之间**转手**基金份额，基金总份额不变。交易价格以**基金净值**为基准，但是往往不等于净值，**或高或低**。买入卖出在证券交易所进行，使用证券账户（基金账户不能买入和卖出，只能申购和赎回）。

交易方式	基金来源	成交价格	成交时间	交易费用	使用账户
买入卖出	其他基金持有者	不一定等于基金净值	立即成交	交易所佣金	证券账户
申购赎回	基金公司	等于基金净值	一个工作日	申购赎回费用	基金账户

其实在这里我们最关心的是两个因素——**手续费**和**价格**。

手续费方面，一般情况，证券公司买入卖出都是 0.03%，基金公司则是 0.12% 申购费，0.5% 赎回费，手续费差距就已经达到 0.56% = 0.12% + 0.5% - 0.03% x 2。

所以，我们可以确认，**「买入卖出」要比「申购赎回」便宜**。

其次，我们再来看价格方面，因为买入卖出的价格并不等于实际净值，所以需要知道净值到底是多少。不过，严格来讲我们是不能知道准确的实时净值的，因为基金公司每天才会公布一次净值，而股票交易却是每分每秒都在变化的。

好在，很多基金 App 都提供了一个**净值估算**的功能，这里的

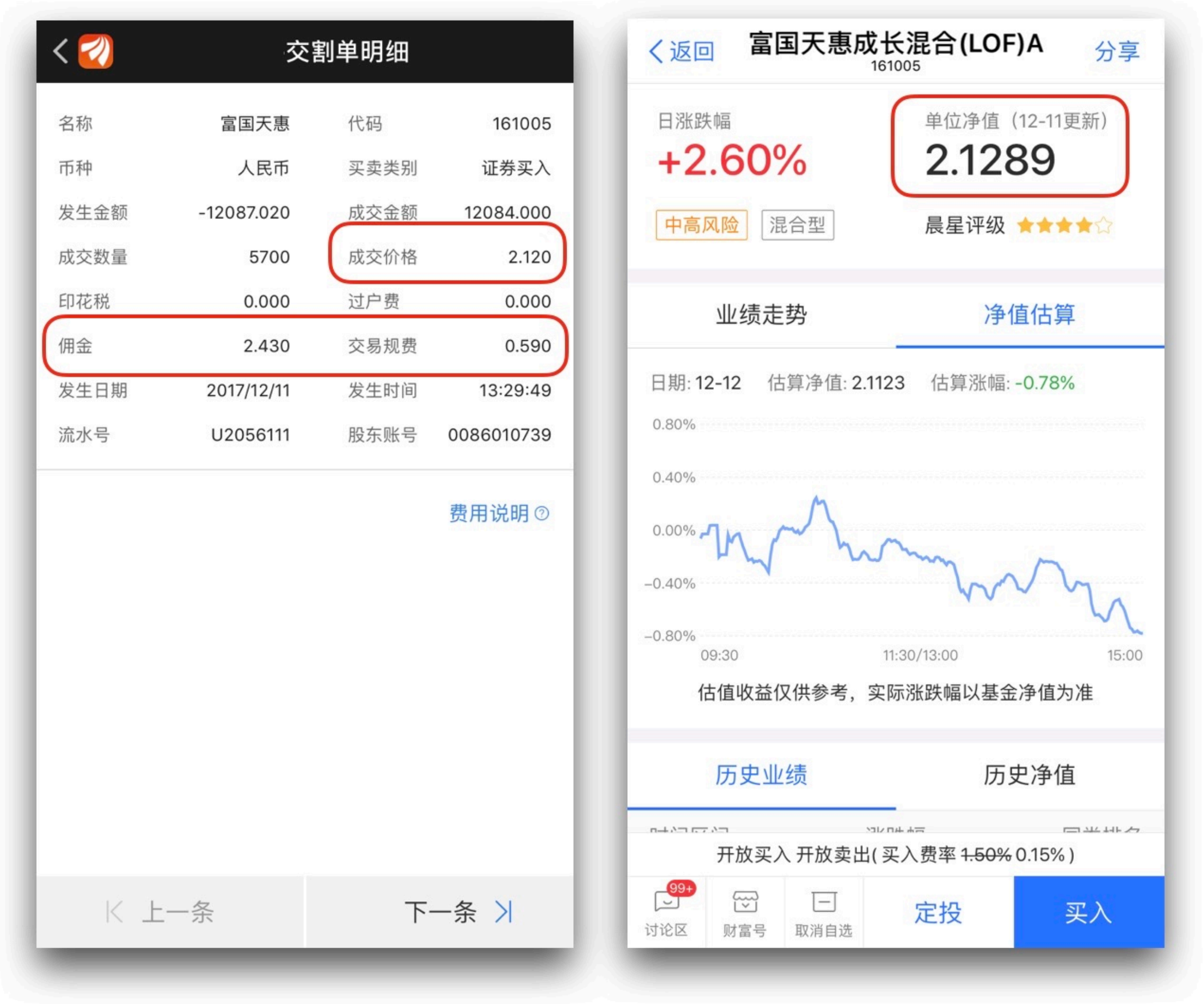
估值是实时更新的，可以用来参考。在蚂蚁财富中，基金的详情页就可以看到「净值估算」。

净值估算

说到这里，大家应该就很明白了，我们可以在基金的交易价格低于净值时买入，这样一来，除了节省手续费，还能吃到一部分基金的折价。

昨天碰巧做了一笔这样的交易，还新鲜热乎的，我们具体看一下到底能够节约多少费用。我的券商佣金是 0.025%，成交价格 2.12；当天晚上基金公布净值 2.1289，使用 App 买入费率为 0.12%，成交价格 2.1289（即净值）。计算下来，我总共节省了 0.5% 的交易费用。

并且，这还只是买入操作，基金的赎回费率更高，为 0.5%，使用这个方法在卖出的时候还能节约下 0.9% 的费用。核算下来，**一买一卖相当于增加了 1.4% 的收益。**



交割单明细

名称	富国天惠	代码	161005
币种	人民币	买卖类别	证券买入
发生金额	-12087.020	成交金额	12084.000
成交数量	5700	成交价格	2.120
印花税	0.000	过户费	0.000
佣金	2.430	交易规费	0.590
发生日期	2017/12/11	发生时间	13:29:49
流水号	U2056111	股东账号	0086010739

费用说明
上一条
下一条

富国天惠成长混合(LOF)A
161005

日涨跌幅 +2.60%

单位净值（12-11更新） 2.1289

中高风险 混合型

晨星评级 ★★★★☆

返回
分享
业绩走势
净值估算

日期: 12-12 估算净值: 2.1123 估算涨幅: -0.78%

0.80%
0.40%
0.00%
-0.40%
-0.80%
09:30
11:30/13:00
15:00

估值收益仅供参考，实际涨跌幅以基金净值为准

历史业绩
历史净值

开放买入 开放卖出(买入费率 ~~1.50%~~ 0.15%)

99+
讨论区
财富号
取消自选
定投
买入

费用对比

如何具体操作

说了这么多，那么买入卖出到底应该怎么执行呢？这里就要用到我们刚刚提到的 LOF。LOF 是指一类既可以在基金账户申购赎回，又可以在股票市场交易的基金。**凡是基金名字后面跟着 LOF 的，都可以这么操作。**

首先，在蚂蚁财富中找到对应基金和代码，可以看刚刚的那个截图，名字下方就是基金代码 161005。

基金代码

然后，在证券账户中搜索这个代码 161005，就可以看到对应的价格了。这时候，我们只要等待时机，当价格低于或等于实时估值时下单购买就 OK 啦。

买入基金

任务清单

- 基金买入卖出

- 在蚂蚁财富中找到基金代码

- 使用股票账户查看基金交易价格

- 对比「净值」与「价格」

- 成交

我们什么时候应该卖掉投资

大家可能会想，前面用这么大的篇幅讨论「如何买、怎么买」的问题，为什么对于如何卖却很少提及呢？其实对于个人投资而言，卖的问题在第二章的投资计划中已经被解决了，只是大家没有意识。

我强烈建议大家的每一笔投资都要和投资计划结合在一起，

这样一来可以通过制定计划，进行一次**完整的思考**，不容易遗漏重点。如果没有投资计划，我们很可能会忽略投资目的、投资时间、投资性质这些非常重要的基本信息。

回到卖投资的问题，其实我们的「**投资目的**」就是我们「卖」的参考。比如说，一个投资计划的目标是 5 年后买房，那就是 5 年时间以后赎回，亦或者没到 5 年，但是提前达到买房首付的金额了，也可以直接提取出来。

再重新拆解一下，其实这个目标就是两个要素——**5 年**和**买房**，任何一个要素达到了，其实就可以卖掉投资实现目标了。如果还觉得犹豫，那就说明当初制定计划时并没有考虑清楚，不妨再重新思考一下投资目标。

「如果 5 年后时机不合适怎么办？」

我来把这个常见问题再翻译得清楚一点，所谓的「时机不合适」，其实说的是这种情况——到 4 年半的时候，投资涨到了 40 万，可是等到 5 年赎回的时候，又下跌成了 35 万。这样一来，心理总有个疙瘩，好像自己赔了 5 万，应该再等等把这些钱涨回来。

如果遇到这种问题，不妨回头重新看一看第三章「**浮盈**」这个概念，“赔掉的”这 5 万其实并不是你的钱，这其实只是非常正常的市场波动，**没有人能够准确的卖在市场高点**，要么早一点，要么晚一点。有趣的是，早一点和晚一点本质上来讲是一样的，可是晚卖一点总是让人感觉更难受，因为大部分人总是认为「浮盈是自己的钱」。

再强调一遍，**没有人能够准确的买在低点，卖在高点**。既然如此，我们从一开始就不应该抱有幻想，我们的目的是**赚钱**，只要收益就好，何必一定要那么“完美”呢？

先把浮盈变成盈利，然后再消费

有一种情况是很糟糕的，你本来想投资3年买辆车，临近三年的时候，投资涨到了20万。然后你很高兴的去选车看车，选了一款19万的，订金都交了，回头再一看，投资账户下跌到17万了。

所以，请切记，实现目标以前，**一定要先赎回投资，把浮盈变成真实盈利**，然后再考虑支出的问题，不要贪图一点便宜「还能再涨一点」。目标实现就好，太过贪婪反而容易掉到坑里。

投资有一句老话：

> 你的收益在你买入的时候就已经确定了。

这句话不是说只有买入重要，卖出不重要（实际上，两者同样重要）。而是说，当你买入时，你的动机、想法和行动，会决定最终的收益。所以说，个人投资，最简单可靠的卖出指标应该是**投资目的**。投资的根本动机不是为了赚钱，而是赚到钱要去做的那件事！想明白了这个问题，其实就已经想清楚如何卖出的问题了。

同时，也要再次思考「我们如何看待波动性？」。等到你卖出的时候，市场下跌了，并不是你运气不好，而是，市场总

要下跌，价格总要波动。如果能真正理解波动、接受波动，对于卖出的问题就能看得更透。

总结

以个人理财为目的的投资方法，其实写到这里，就已经完成 99% 了。不过，我相信即使看到这里，还是会有朋友表示疑惑「这就完了？」

其实，个人理财本就应该是一件简单的事，简单的内容，简单的投资方式，以及一点点业余时间。个人理财追求的应该是**确定性的长期回报**。对于理财，我们需要的是一步一步稳扎稳打的资本积累，而不是急功近利、承担过高的风险。

再引用一遍开篇的那句话：

> 关于家庭理财与个人投资，没有必要以目前这样过于专业的面目呈现，有时我们需要的只是一本《家庭医疗养生常识》，但拿到的却是《人体解剖学》。
>
> ————《傻瓜式投资》

诚然，更多的努力和时间，能够带来更高的回报。但是，对于大多数普通投资者来说，这要求太高，每天在资本市场上花费几个乃至十几个小时的时间，还要承担资金的快速起落，并不适合大多数人。**与其去追求那缥缈不确定的高回报，不如把身边能够确定赚到的收益牢牢抓住，投资无小事，勿以事小而不为。**

长期高回报的优势投资者注定只是那一小部分人，而且这背后所负担的努力必然超过大多数人的预期，也注定了股市「七亏二平一赚」。只要我们把「二平」牢牢抓在手里，再前进那么一小步，就已经无限接近那 10% 的顶尖了。